

MESIAC v skratke

Marec 2022

Ruská agresia na Ukrajine vyhnala ceny energií nahor. Ropa sa predávala na konci marca o 7% drahšie ako na jeho začiatku a medzoročne vzrástla o 70%. Ceny plynu boli veľmi volatilné a najmä v Európe neboli zriedkavé ani denné pohyby v oboch smeroch o desiatky percent. Je jasné, že vyššie ceny energií budú naďalej predlžovať globálnu inflačnú agóniu.

Centrálne banky ale na ňu reagovali. Americká Federal Reserve, Bank of Canada a Bank of England zvýšili úrokové sadzby o 0.25 percentuálneho bodu a napríklad Narodowi Bank Polski o 0.75 percentuálneho bodu a Magyar Nemzeti Bank až o jeden celý bod.

Európska centrálna banka sadzby nezvyšovala, ale zato rozhodla o inom sprísnení. Ku koncu marca skončil špeciálny Pandemický program výkupu dlhopisov a „štandardný“ program Asset Purchase Programme doteraz za 20 mld. EUR mesačne sa v apríli zvyšuje na 40 mld. EUR, v máji klesne na 30 mld. a v júni na 20 mld. EUR. Banka bude veľmi opatrná, tento program možno predĺži a zvyšovať úrokové sadzby bude až po tom čo bude očakávať „trvalé“ zvyšovanie inflácie.

Vyššie úrokové prostredie vo svete zvýšilo výnosy štátnych dlhopisov. Z pohľadu kreditného rizika ale situácia zostala pokojná, nezvýšili sa kreditné prirážky ani na štátne dlhopisy s horšou kvalitou a ani na podnikové dlhopisy.

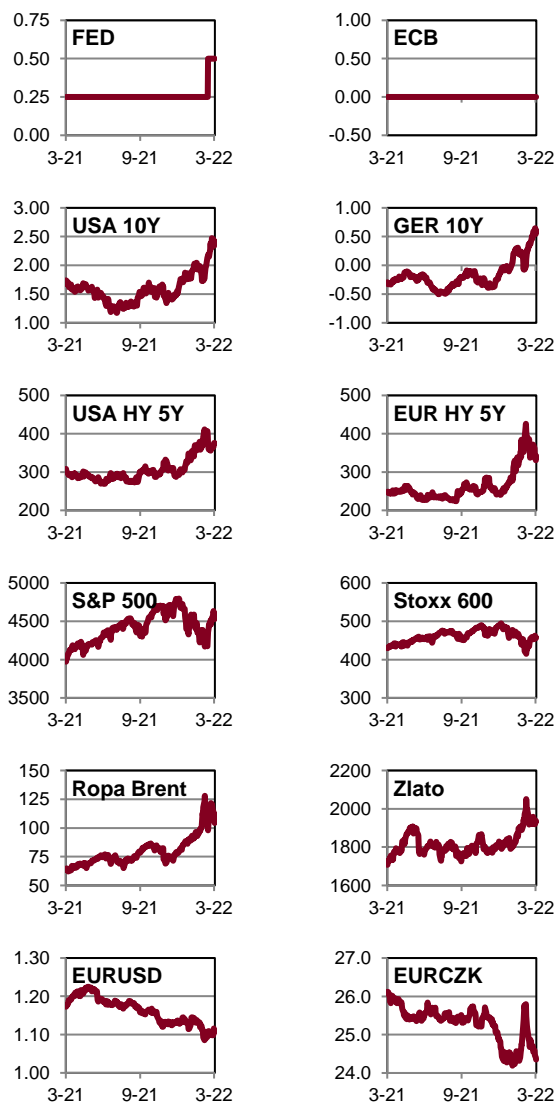
Napriek tomu, že vojna je „v plnom prúde“, akciové indexy vo väčšine ekonomicky významných krajín zaznamenali rast. Paradoxne, čínsky akciový index Šanghaj výrazne stratil, pričom Číny by sa ruské protiopatrenia na sankcie nemali vôbec dotýkať.

Rast akcií bol v marci dokonca aj „sektorovo vyvážený“. Pochopiteľne, najviac zhodnotili akcie firiem v energetickom sektore, ale zhodnotili všetky sektory.

Komoditám sa veľmi darilo, nielen tým energetickým. Je to pochopiteľné – Rusko (a aj Ukrajina) je veľkým hráčom na svetovom komoditnom trhu, pričom v niektorých položkách, napríklad paládium, nikel či hliník veľmi významným. Navyše je veľkým exportérom pšenice a nielen to – vďaka veľkým zásobám plynu vo veľkom vyrába dusíkaté hnojivá. A vyššia cena hnojiva spojená s vyššou cenou dopravy nevyhnutne vedie k rastu agrokomodít.

Euro voči doláru posilnilo. Zo všetkých mien sveta najviac voči euru, o 30%, posilnila srílanská rupia. Naopak najviac, o tretinu, oslabil ruský rubel.

Údaje k 31.3.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.50	0.25	0.25	-0.50
Kanada (BoC)	0.50	0.25	0.25	0.00
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.75	0.25	0.65	0.50
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	4.50	0.00	4.25	4.45
Maďarsko (MNB)	4.40	1.00	3.80	3.50
Poľsko (NBP)	3.50	0.75	3.40	2.00
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Brazília (BCdB)	11.75	1.00	9.00	-0.50
Rusko (CBOR)	20.00	0.00	15.50	10.25
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	2.34	0.51	0.60	-0.05
Kanada	2.41	0.59	0.85	0.78
Nemecko	0.55	0.41	0.84	0.22
Francúzsko	0.98	0.38	1.03	0.01
Taliansko	2.04	0.33	1.37	-0.28
Španielsko	1.44	0.32	1.10	-0.23
Veľká Británia	1.61	0.20	0.77	0.47
Slovensko	1.26	0.58	1.37	0.17
Česko	3.82	0.58	1.81	2.92
Maďarsko	5.90	0.66	3.19	2.61
Poľsko	5.22	1.13	3.65	1.73
Japonsko	0.22	0.03	0.13	0.15
Austrália	2.84	0.70	1.05	0.14
Brazília	11.61	0.05	2.33	1.55
Rusko	15.99	0.00	8.95	8.08
India	6.84	0.07	0.67	0.16
Čína	2.78	-0.01	-0.40	-0.50
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	67	-1	13	1
USA High Yield 5Y	376	10	68	37
EUR Inv. Grade 5Y	72	0	19	-2
EUR High Yield 5Y	330	-23	72	39
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 530	3.58	14.03	91.75
USA (Dow Jones)	34 678	2.32	5.14	67.83
USA (Nasdaq)	14 221	3.41	7.35	140.55
Kanada (S&P/TSX)	21 890	3.62	17.06	40.79
Európa (Stoxx 600)	456	0.61	6.11	19.60
Nemecko (DAX)	14 415	-0.32	-3.96	17.07
Francúzsko (CAC 40)	6 660	0.02	9.77	30.01
Taliansko (FTSEMIB)	25 021	-1.55	1.51	22.10
Španielsko (IBEX)	8 445	-0.40	-1.57	-19.29
Veľká Británia (FTSE)	7 516	0.77	11.95	2.63
Švajčiarsko (SMI)	12 162	1.46	10.09	40.45
Japonsko (Nikkei 225)	27 821	4.88	-4.65	47.13
Austrália (S&P/ASX)	7 500	6.39	10.44	27.87
Čína (Shanghai)	3 252	-6.07	-5.51	0.92
Hong Kong (Hang Seng)	21 997	-3.15	-22.49	-8.77
Taiwan (TAIEX)	17 693	0.23	7.68	80.33
Kórea (Kospi)	2 758	2.17	-9.92	27.66
Brazília (BOVESPA)	119 999	6.06	2.89	84.66
Mexiko (BOLSA)	56 537	5.87	19.66	16.47
India (Sensex)	58 569	4.13	18.30	97.73
Južná Afrika (Top 40)	68 508	-1.60	12.53	51.68
Rusko (MOEX)	2 704	9.43	-23.67	35.45
CEE (CECEUR)	1 590	6.45	10.54	-2.47
Česko (PX)	1 367	1.03	25.39	39.36
Maďarsko (BUX)	44 726	2.28	0.90	41.39
Poľsko (WIG20)	2 133	6.66	10.02	-1.97



Údaje k 31.3.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	230	7.56	47.05	7.26
Materiál	348	4.79	11.58	52.01
Priemysel	328	2.82	2.70	44.40
Bežná spotreba	384	2.58	2.91	86.99
Základná spotreba	282	0.48	9.19	25.63
Zdravotníctvo	351	4.89	14.64	69.21
Finančníctvo	146	0.34	10.34	30.44
Informačné technológie	500	3.17	15.28	184.33
Telekomunikácie	100	1.04	-3.99	35.47
Utility	170	5.30	9.88	34.49
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	4 057	8.26	61.19	79.24
RICI Energy	500	12.40	97.88	61.41
RICI Precious Metals	2 400	1.41	3.17	39.42
RICI Industrial Metals	2 127	6.63	46.37	81.36
RICI Agriculture	1 402	6.15	47.23	67.19
Ropa	107.9	6.85	69.83	104.26
Zemný plyn	5.6	28.17	116.33	76.87
Zlato	1 937	1.49	13.45	55.10
Striebro	24.8	1.40	1.54	35.73
Meď	10 375	4.97	18.09	77.73
Hliník	3 491	3.64	57.82	77.89
Pšenica	1 006	8.41	62.78	135.87
Kukurica	749	7.35	32.70	105.56
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.107	-1.35	-5.65	3.90
Britská libra (GBP)	0.842	0.75	-1.02	-0.72
Švajčiarsky frank	1.021	-0.72	-7.75	-4.47
Kanadský dolár (CAD)	1.384	-2.70	-6.11	-2.46
Japonský jen (JPY)	134.7	4.39	3.70	13.48
Austrálsky dolár (AUD)	1.479	-4.24	-4.20	5.93
Česká koruna (CZK)	24.40	-3.04	-6.57	-9.74
Maďarský forint (HUF)	367.5	-1.03	1.51	19.02
Poľský zlotý (PLN)	4.649	-1.10	0.35	9.84
Turecká líra (TRY)	16.256	4.34	67.45	319.58
Brazílsky real (BRL)	5.248	-9.59	-20.60	57.73
Ruský rubel' (RUB)	90.26	-23.75	1.74	50.65
Indická rupia (INR)	84.20	-0.04	-1.84	21.50
Čínsky juan (CNY)	7.039	-0.51	-8.46	-4.43

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby					Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	3.78	0.16	1.02	0.25	3.40	0.26	0.55	0.08	836	2.29	7.17	58.78
Vyspelé krajiny	0.27	0.13	0.16	-0.21	1.67	0.41	0.73	0.05	2339	2.88	10.07	63.45
EEMEA	11.65	0.22	4.77	4.01	6.11	0.70	2.37	1.74	561	-6.43	-2.00	15.62
Latinská Amerika	11.98	1.00	5.24	1.44	9.88	0.19	2.01	1.56	104.1	5.84	4.49	35.04
EM Ázia	3.90	0.02	0.12	-0.52	4.12	0.08	0.04	-0.21	990	-2.45	-14.84	30.48

Poznámky: Korporátne prírážky = prírážky 5 roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD / barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójska unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v percentuálnych bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Ameriky a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10 ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2021 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2021. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách približne 89% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej mene.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

Upozornenie: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.